

Lee G



Annual Report 1966

DOMINION LIME LTD.

AND SUBSIDIARY COMPANIES

SPANCRETE, LIMITED

LIME RIDGE DIVISION

Lime Ridge, Que.

GOYER QUARRY DIVISION

St. Bruno, Que.

DULUDE QUARRY DIVISION

St. Bruno, Que. - Varennes, Que.

CAL-SIL PRODUCTS DIVISION

Ville Jacques Cartier, Que.

PRESTRESS-PRECAST CONCRETE (SPANCRETE) DIVISION

Ville Jacques Cartier, Que.

ST. BRUNO TRANSPORT INC.

St. Bruno, Que.

PLATTSBURGH QUARRIES INC.

Plattsburgh, N.Y. - Chazy, N.Y.

PLATTSBURGH READY-MIX CORP.

Plattsburgh, N.Y.

PLATTSBURGH CONSTRUCTION CORP.

Plattsburgh, N.Y.

DIRECTORS

P. R. CARRILLO

P. W. GAUTHIER, LL.L.

F. RONALD GRAHAM

JOHN P. GRAHAM

CLYDE A. LEWIS, LL.B.

T. A. ROURKE, P.ENG.

B. A. RYAN

J. A. WELDON, C.A., M.B.E.

MANAGEMENT

F. R. GRAHAM

President

T. A. ROURKE, P.ENG.

Vice-President

R. L. HEBERT, C.A.

Secretary—Treasurer and Comptroller

Y. GINGRAS

Manager, Lime Ridge Division

M. PELOQUIN

*Manager, Goyer and Dulude Quarries
Divisions and St. Bruno Transport Inc.*

F. PERRON

Manager, Cal-Sil Products Division

R. T. MARTIN

*General Manager, Prestress—
Precast Concrete (Spancrete) Division*

D. THIBAUT

*Manager, Plattsburgh Quarries Inc.
and Plattsburgh Ready-Mix Corp.*

K. MILLS

Manager, Plattsburgh Construction Corp.

G. R. LEBLANC

*Assistant Secretary—Treasurer
and Assistant Comptroller*

BANKERS

Canadian Imperial Bank of Commerce
The National Commercial Bank and
Trust Company, Plattsburgh, New York

LEGAL COUNSEL

Cate, Ogilvy, Bishop, Cope, Porteous &
Hansard, Montreal, Que.
Jerry, Lewis and Harvey, Plattsburgh, New York

AUDITORS

Weir, Duncan & Co., Montreal, Que.

SHARE REGISTRAR AND TRANSFER AGENTS

Montreal Trust Company,
Halifax, Montreal, Toronto, Vancouver

REGISTRAR FOR THE DEBENTURES

National Trust Company, Limited,
Halifax, Montreal, Toronto, Vancouver

COMMON STOCK LISTINGS

Montreal Stock Exchange
Toronto Stock Exchange

Annual Report to the Shareholders

The year 1966 was, for your company, a year of recovery from the unfortunate results of the previous year. Operations for the year ended December 31, 1966 resulted in a net profit of \$363,000 which, after provision for preferred dividends for the period, is equivalent to 56 cents per common share. These results were achieved in spite of a substantial reduction in sales, from \$12,250,000 in 1965 to \$9,000,000 in 1966. This decrease was due to a sharply reduced level of activity in the prestress-precast division which was not fully compensated for by higher sales in the other divisions.

CANADIAN OPERATIONS

The crushed stone plants at the Goyer and Dulude quarries at St. Bruno, Quebec, operated at capacity throughout the year, largely because of the pace of highway construction in the area in anticipation of this year's opening of Expo 67 at Montreal. Despite a slight decline in profit margins, imposed by higher costs and the demand for more rigid specifications, the favourable consolidated results of your company owe much to the record sales from these quarries.

The lime, crushed stone and agricultural lime stone operations at Lime Ridge, Quebec, enjoyed a moderate increase in sales and this, combined with successful efforts to keep costs under control, produced highly satisfactory financial results for this division. The Cal-Sil division, which produces high quality calcium-silicate bricks at a modern plant at Ville Jacques-Cartier, Quebec, enjoyed its most successful year to date and contributed a modest profit.

The prestress-precast division of Spancrete, Limited had a greatly reduced sales volume, due, in the early part of the year, to a planned curtailment of commitments. As a result, this division did not fully participate in the high level of construction activity in the Montreal area. In the latter half of the year the number of new projects fell sharply, in part due to the tightening of credit conditions and other anti-inflationary measures. The reduced volume moving through the plant gave the management the opportunity to introduce new controls to guarantee quality and to ensure profitability when demand in the building industry returns to a normal level.

In spite of the cost of these innovations, as well as the cost of completing unfavourable contracts entered

into in the previous year, and the inability of the low volume to cover the fixed costs, the division's loss was sharply reduced from that of the previous year. Nevertheless, the deficit for the year imposed a substantial offset to the profits of the other divisions.

AMERICAN OPERATIONS

The crushed stone, asphalt and ready-mix concrete operations at Plattsburgh, N.Y., were important contributors to the consolidated profits of your company thanks to a very active year and to a favourable cost level. The consolidation of operations which formerly were divided between Plattsburgh and Chazy, N.Y., has led to the anticipated operating efficiencies.

Plattsburgh Construction Corp. did not achieve the level of profitability that a satisfactory volume of business indicated and this subsidiary showed a slight loss for the year after depreciation and write-offs.

It may be noted that the provision for income taxes in the accompanying statement of Profit and Loss largely represents the taxes incurred by the U.S. subsidiaries.

FINANCIAL

The net profit of your company and its subsidiaries, when combined with non-cash charges such as depreciation and depletion, resulted in a cash flow in 1966 of \$1,081,000. After giving effect to net capital expenditures of \$179,000 and scheduled debt reduction of \$263,000, there was a \$612,000 improvement in working capital.

This improvement, which is reflected in the accompanying statement of Source and Application of Funds, resulted in working capital at December 31, 1966 of \$448,000. A primary objective of the Directors has been to rebuild the working capital of the company to a level where the resumption of dividends on the preferred shares can be contemplated under the terms of the trust indentures governing the company's outstanding debenture issues. With this in mind, all capital expenditure programmes in 1966 received searching scrutiny with a view to postponing all but the most advisable projects.

The same policy will prevail in 1967 when it is anticipated that net capital expenditures can be restricted to \$250,000. The increase that this figure represents over that for 1966 reflects the impact of competitive forces, the need to meet certain obvious

market opportunities and a possible reduction in proceeds from the sale of fixed assets.

Assuming this net capital budget, and given the same level of consolidated cash flow as experienced last year, the Directors should be in a position to consider the resumption of preferred dividends towards the end of 1967. In the interval, cumulative dividends continue to accrue for the benefit of preferred shareholders and, at the end of 1966, these amounted to \$86,531, equivalent to \$1.43¾ for each 5¾% Preferred Share of \$20 Par Value and \$3.75 for each 6% Junior Preferred Share of \$50 Par Value.

THE OUTLOOK

The prospects for an increase in both sales and in earnings for the Lime Ridge division in 1967 appear to be good. Sales of bricks by the Cal-Sil division, on the other hand, were lower in first quarter of this year compared with that of the previous year. The strong growth rate in its immediate marketing area on the South Shore of Montreal, however, has cushioned the recent general decline in house building activity and the current easing of money for the home building industry should lead to recovery later this year. The indicated volume, combined with recently introduced improvements in production methods, should lead to improved results for the current year.

Your company's American operations appear headed for a successful year. There is evidence of ample business in the area, while increased investment in facilities and a steady improvement in production methods have increased your company's competitive position and this should lead to an increased share of the market.

Less encouraging is the outlook for crushed stone sales in the area served by your company's quarries at St. Bruno, when compared with last year's high volume. Now that highway projects related to Expo 67

are completed, future growth will be more dependent upon the development of the area as an important part of Metropolitan Montreal.

In the meantime, steps have been taken to contain both direct and overhead costs in order to ensure a reasonable measure of profitability in the coming year.

Progress in the prestress-precast concrete division of Spancrete, Limited probably represents the most important single factor in forecasting consolidated results. Its loss last year was greatly reduced from 1965 and your Directors feel that there is a good potential for profit contribution in the long run. During the first quarter of the current fiscal year, volume has not been sufficient to cover the fixed costs but, despite lower sales than hoped for, the division is presently operating close to break-even on a cash flow basis. More important, a high quality product is being manufactured in the plant, resulting in increased customer acceptance.

In the longer term, the fundamental advantages of prestress concrete units in a wide range of applications, the attractiveness of precast concrete building surfaces, and the growth trend in the marketing area served by this major division, present an encouraging future.

ACKNOWLEDGMENT

The favourable results for 1966 amply justify the Directors' confidence in the abilities and loyalties of the officers and employees of the company. The support which their performance has generated among the company's customers and suppliers is greatly appreciated.

On behalf of the board,

(Sgd.) F. RONALD GRAHAM, *President*

March 28, 1967

DOMINION LIME LTD.

AND SUBSIDIARY COMPANIES

(Incorporated under the Quebec Companies Act)

A S S E T S

CURRENT	1966	1965
Cash on hand and in bank.....	232,806	52,089
Accounts receivable—Trade.....	1,904,407	3,279,685
Taxes on income recoverable (Note 1).....	107,989	123,275
Inventories—Finished product (at the lower of cost or net realizable value).....	238,010	287,673
—Work in process (Note 2).....	288,697	234,981
—Supplies (at cost).....	351,042	413,669
Prepaid expenses.....	35,547	43,053
	<u>3,158,498</u>	<u>4,434,425</u>
SPECIAL REFUNDABLE TAX.....	24,229	—
FIXED—At cost		
Land and stone deposits.....	1,375,481	
Less: Accumulated depletion.....	<u>566,227</u>	809,254
Buildings, plant and machinery.....	6,828,254	
Less: Accumulated depreciation.....	<u>3,676,348</u>	3,151,906
Mobile equipment.....	1,666,166	
Less: Accumulated depreciation.....	<u>1,210,705</u>	455,461
OTHER		
Excess of purchase consideration over book value of subsidiary company at date of acquisition.....	161,376	161,376
Deferred charges.....	45,828	72,598
Purchase fund for the retirement of 5¾% preferred shares.....	21,785	21,785
	<u>\$7,828,337</u>	<u>\$9,620,315</u>

Signed on behalf of the Board

F. R. GRAHAM, *Director*

T. A. ROURKE, *Director*

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31

LIABILITIES

CURRENT	1966	1965
Bank loans (secured).....	325,000	764,200
Bank loan (guaranteed).....	—	1,575,000
Notes payable (unsecured).....	1,200,000	—
Accounts payable and accrued charges.....	852,739	1,982,713
Current portion of long-term debt.....	164,456	234,949
Taxes on income (Notes 1 and 3).....	168,559	41,869
	<u>2,710,754</u>	<u>4,598,731</u>
LONG-TERM DEBT (Note 4).....	2,367,078	2,630,033
MINORITY SHAREHOLDERS' INTEREST IN A SUBSIDIARY COMPANY.....	45,065	46,271
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital Stock		
Authorized:		
37,500 5¾% Cumulative redeemable preferred shares of a par value of \$20.00 each (Note 5)		
15,000 6% Cumulative redeemable junior preferred shares of a par value of \$50.00 each (of which 6,300 shares were issued and subsequently redeemed)—(Note 5)		
600,000 Common shares of a par value of \$1.00 each (Note 6)		
Issued and fully paid:		
37,500 5¾% Preferred shares.....	750,000	750,000
8,700 6% Junior preferred shares.....	435,000	435,000
523,884 Common shares.....	523,884	523,884
Contributed Surplus—Per statement attached.....	899,103	899,103
Deficit—Per statement attached.....	(236,038)	(596,756)
Capital surplus—Per statement attached.....	333,491	334,049
	<u>\$7,828,337</u>	<u>\$9,620,315</u>

The accompanying explanatory notes are an integral part of these financial statements.

DOMINION LIME LTD.

CONSOLIDATED STATEMENT OF TRADING AND PROFIT AND LOSS YEARS ENDED DECEMBER 31

	1966	1965
SALES.....	9,040,550	12,246,004
COST OF SALES.....	<u>7,609,835</u>	<u>13,011,955</u>
GROSS INCOME (LOSS) FROM OPERATIONS.....	<u>1,430,715</u>	<u>(765,951)</u>
Additional charges (credits) to income:		
Interest on long-term debt.....	183,908	167,304
Depreciation.....	637,386	699,511
Depletion.....	82,013	89,504
Provision for (recovery of) taxes on income.....	<u>165,165</u>	<u>(105,858)</u>
	<u>1,068,472</u>	<u>850,461</u>
NET INCOME (LOSS) FROM OPERATIONS.....	362,243	(1,616,412)
Net income (loss) accruing to minority interest.....	<u>(1,108)</u>	<u>7,326</u>
NET INCOME (LOSS) FOR THE YEAR.....	<u>\$ 363,351</u>	<u>(\$1,623,738)</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF CONTRIBUTED SURPLUS

	—1966—
Balance at credit—January 1, 1966.....	899,103
(No change during the year).....	Nil
Balance at credit—December 31, 1966.....	<u>\$ 899,103</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF DEFICIT

Balance at debit—January 1, 1966.....		596,756
Add: Adjustments of prior year's taxes on income.....	7,662	
Financing expenses.....	<u>3,181</u>	<u>10,843</u>
		607,599
Less: Net income for the year.....	363,351	
Discount on debentures redeemed during the year.....	<u>8,210</u>	<u>371,561</u>
Balance at debit—December 31, 1966.....		<u>\$ 236,038</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF CAPITAL SURPLUS

Balance at credit—January 1, 1966.....		334,049
Less: Estimated exchange differential realizable as at January 1, 1966 on investment in U.S. subsidiary companies.....	31,903	
Less: Amount actually realized during the year.....	<u>31,345</u>	<u>558</u>
Balance at credit—December 31, 1966.....		<u>\$ 333,491</u>

The accompanying explanatory notes are an integral part of these financial statements.

DOMINION LIME LTD.

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS YEAR ENDED DECEMBER 31, 1966

SOURCE OF FUNDS

Net income for the year.....	363,351		
<i>Less:</i> Net loss accruing to minority interest.....	<u>1,108</u>	362,243	
Charges to operations not requiring cash outlay—			
Depreciation and depletion.....	719,399		
Decrease in deferred charges.....	<u>26,770</u>		
	746,169		
<i>Less:</i> Gain on disposal of fixed assets.....	<u>26,998</u>	<u>719,171</u>	1,081,414
Proceeds from disposal of fixed assets.....			<u>51,487</u>
			<u>1,132,901</u>

APPLICATION OF FUNDS

Additions to fixed assets			
Land and stone deposits.....	3,881		
Buildings, plant and machinery.....	150,912		
Mobile equipment.....	<u>75,585</u>	230,378	
Foreign exchange adjustment arising upon realization of inter-company notes and advances.....		558	
Financing expenses.....		3,181	
Retirement of purchase money mortgages.....		125,455	
Redemption of 6½% sinking fund debentures—Series “A”.....	58,360		
—Series “B”.....	25,000		
—Series “C”.....	<u>45,930</u>	129,290	
Special refundable tax.....		24,229	
Adjustments of prior years’ taxes on income including amounts charged to minority interest.....		<u>7,760</u>	<u>520,851</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL.....			612,050
WORKING CAPITAL (DEFICIENCY) AS AT JANUARY 1, 1966.....			<u>(164,306)</u>
WORKING CAPITAL AS AT DECEMBER 31, 1966.....			<u>\$ 447,744</u>

The accompanying explanatory notes are an integral part of these financial statements.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS DECEMBER 31, 1966

1. Subject to acceptance by the respective taxing authorities.
2. Valued on the contracts-in-process method, whereby the profit or loss on the estimated portion of work completed to date has been reflected in the income account, and is consistent with the basis of valuation employed in previous years.
3. By reason of previously incurred losses carried forward, for purposes of taxes on income the company has deferred claiming capital cost allowances totalling \$551,014. The amount of depreciation and depletion recorded in the accounts for the year exceeds that claimed for income tax purposes by \$472,238.

4. LONG-TERM DEBT

	Gross	Due within one year	Net
6½% Sinking fund debentures Series "A" due 1982.....	938,500	1,000	937,500
6½% Sinking fund debentures Series "B" due 1983.....	425,000	25,000	400,000
6½% Sinking fund debentures Series "C" due 1985.....	963,000	13,000	950,000
Purchase money mortgages (secured)			
6% due 1967.....	90,000	90,000	—
6% due 1967 and 1968.....	44,000	24,000	20,000
6% due 1967 to 1969 inclusive...	23,367	7,789	15,578
6% due 1967 to 1979 inclusive...	47,667	3,667	44,000
	<u>\$2,531,534</u>	<u>\$164,456</u>	<u>\$2,367,078</u>

5. Dividends in arrears as at December 31, 1966 were as follows:

5¾% Preferred shares.....	53,906	
6% Junior preferred shares.....	32,625	\$86,531

6. 37,530 Unissued common shares are reserved for possible issuance against an equivalent number of outstanding warrants at a price of:—

\$8 per share if exercised on or before February 1, 1968
\$10 per share if exercised thereafter and on or before February 1, 1972.

7. The trust agreements pursuant to which the 6½% sinking fund debentures series "A", "B" and "C" are issued contain provisions preventing the payments of any cash dividends or redemption of preferred stock by the company which would have the effect of reducing the consolidated net current assets (as therein defined) below \$750,000 or reducing the aggregate of the capital stock and all consolidated surpluses below \$4,000,000 except that cash dividends may be paid on the presently authorized preferred shares provided that this does not reduce the consolidated net current assets below \$750,000 or the aggregate of the capital stock and all consolidated surpluses below \$2,580,000.

8. Annual equipment rentals including provincial sales taxes where applicable under long term leases in effect as at December 31, 1966, for each of the periods shown below are as follows:—

1967.....	210,758
1968.....	211,493
1969.....	205,581
1970.....	151,495
1971.....	128,393

9. No provision has been made in the accounts for a legal suit instituted in 1965 against a subsidiary company in the amount of \$300,000 for alleged damages resulting from suspension of deliveries on a contract for a total amount of \$32,000. On the other hand, the subsidiary company had previously registered its privilege for materials delivered and has since instituted action thereon. The subsidiary company's solicitors believe that a satisfactory outcome will be achieved.
10. There exists an undertaking on the part of the company to set aside on June 1, 1967 the amount of \$25,000 as an additional provision for the retirement of the 5¾% preferred shares.
11. Recognition has been given to the official rate of the U.S. Dollar relative to the Canadian dollar in consolidating the American subsidiaries on the basis that 92.5 cents U.S. equals \$1.00 Canadian.

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the accompanying consolidated balance sheet of Dominion Lime Ltd. and subsidiary companies as at December 31, 1966 and the consolidated statements of income and surplus (deficit) and source and application of funds for the year then ended and have obtained all the information and explanations which we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the companies, the accompanying consolidated balance sheet and consolidated statements of income and surplus (deficit) and source and application of funds are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the company and its subsidiary companies as at December 31, 1966 and the results of their operations for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal
March 28, 1967

WEIR, DUNCAN & Co.
Chartered Accountants

NOTES EXPLICATIVES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 1966

1. Sujet à acception par les départements de l'impôt sur le

2. Évaluées d'après la méthode de contrats en cours, selon laquelle l'état de profits et pertes reflète le profit réalisé ou la perte encourue sur le pourcentage estimé des travaux complétés au 31 décembre 1966. Cette méthode a été appliquée de la même manière qu'au cours des années précédentes.

3. En raison du droit de reporter aux années suivantes les pertes encourues précédemment, la compagnie a différé, pour fins d'impôts sur le revenu, la réclamation d'un montant de \$551,014 pour allocation de coût en capital. Le montant d'amortissement et d'épuisement inscrit aux livres pour l'année 1966 excède les allocations pour coût en capital réclamées pour fins d'impôts sur le revenu par un montant de \$472,238.

4. DETTE À LONG TERME

Déductions, série "A", 6 1/2%, à fonds d'amortissement, échéant en 1982.....

Déductions, série "B", 6 1/2%, à fonds d'amortissement, échéant en 1983.....

Déductions, série "C", 6 1/2%, à fonds d'amortissement, échéant en 1985.....

Soldes de prix d'achat (garantis par hypothèques) 6% échéant en 1967.....

6% échéant en 1967 à 1969 inclusivement... 23,367

6% échéant de 1967 à 1979 inclusivement... 47,667

5. Les arrearages de dividendes au 31 décembre 1966 se chiffrent comme suit:

sur les actions privilégiées — 5 1/4%..... 53,906

sur les actions privilégiées "junior" — 6%..... 32,625

11. Pour fins de consolidation, tous les comptes des filiales américaines ont été convertis en dollars canadiens. Le cours du change utilisé à cette fin fut le suivant: 92.5 cents américains = \$1.00 canadien.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné le bilan consolidé de Dominion Lime Ltd. et de ses filiales au 31 décembre 1966 et les états consolidés de profits et pertes, de surplus (déficit), d'excédent de capital et de provenance et d'utilisation des fonds pour l'année terminée à cette date et nous avons obtenu tous les renseignements et explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et pièces comptables et autres preuves documentaires que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, au meilleur de notre connaissance, selon les renseignements obtenus et tel qu'il appert aux livres des compagnies, le bilan consolidé et les états consolidés de profits et pertes, de surplus (déficit), d'excédent de capital et de provenance et d'utilisation des fonds ci-annexés, ont été dressés correctement de façon à faire ressortir avec fidélité et exactitude la situation financière de la compagnie et de ses filiales au 31 décembre 1966, ainsi que le résultat de leurs opérations pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

WEIR, DUNCAN & Co.
Comptables Agréés

Montréal,
le 28 mars 1967

DOMINION LIME LTD.

ETAT CONSOLIDÉ DE PROVENANCE ET D'UTILISATION DES FONDS
POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1966

PROVENANCE DES FONDS

Bénéfices nets pour l'année.....	363,351		
<i>Déduire</i> : Part des intérêts minoritaires.....	1,108		
Dépenses n'exigeant pas de déboursés			
Amortissement et épuisement.....	719,399		
Diminution des dépenses différées.....	26,770		
	746,169		
<i>Déduire</i> : Profit sur la vente d'immobilisations.....	26,998		
	719,171		
Ventes de certaines immobilisations, au prix de.....			
			1,081,414
			51,487
			<u>1,132,901</u>

UTILISATION DES FONDS

Additions aux immobilisations			
Terrains et carrières.....	3,881		
Bâtisses, usines et machinerie.....	150,912		
Matériel roulant.....	75,585		
Perte due au change provenant de la réalisation de billets et avances intercompagnies.....	558		
Frais d'émission.....	3,181		
Remboursement de soldes de prix d'achat.....	125,455		
Rachat de débentures, série "A", à fonds d'amortissement.....	58,360		
Rachat de débentures, série "B", à fonds d'amortissement.....	25,000		
Rachat de débentures, série "C", à fonds d'amortissement.....	45,930		
Impôt spécial remboursable.....	129,290		
	24,229		
Régularisation d'impôts sur le revenu des années précédentes incluant la part des intérêts minoritaires.....	7,760		
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT.....			520,851
FONDS DE ROULEMENT DÉFICIAIRE AU 1ER JANVIER 1966.....			612,050
FONDS DE ROULEMENT AU 31 DÉCEMBRE 1966.....			<u>(164,306)</u>
			<u>\$ 447,744</u>

Les notes explicatives ci-jointes sont partie intégrante de ces états financiers.

DOMINION TIME LTD.

ETAT CONSOLIDE DE PROFITS ET PERTES
POUR L'ANNEE TERMINEE LE 31 DECEMBRE

	1965	1966
VENTES.....	9,040,550	12,246,004
CÔÛT DES VENTES.....	7,609,835	13,011,955
BÉNÉFICES (PERTES) BRUTS DES OPÉRATIONS.....	<u>1,430,715</u>	<u>(765,951)</u>
Déduire ou ajouter:		
Intérêts sur dette à long terme.....	183,908	167,304
Amortissement.....	637,386	699,511
Epuisement.....	82,013	89,504
Provision (recouvrement) pour impôts sur le revenu.....	165,165	(105,858)
	<u>1,068,472</u>	<u>850,461</u>
BÉNÉFICES (PERTES) NETS DES OPÉRATIONS.....	362,243	(1,616,412)
Part des intérêts minoritaires.....	(1,108)	7,326
BÉNÉFICES (PERTES) NETS POUR L'ANNÉE.....	<u>\$ 363,351</u>	<u>(\$1,623,738)</u>

ETAT CONSOLIDE DE SURPLUS D'APPORT

—1966—	899,103	Solde au 1er janvier 1966.
—		(Aucun changement durant l'année).
		Solde au 31 décembre 1966.
	<u>\$ 899,103</u>		

ÉTAT CONSOLIDÉ DE DÉFICIT D'EXPLOITATION

<i>Solde au 1er janvier 1966.....</i>	7,662	3,181	10,843	(607,599)
<i>Ajouter: Régularisation d'impôts sur le revenu des années précédentes</i>				
<i>Frais d'émission.....</i>				
<i>Déduire: Bénéfices nets pour l'année.....</i>	363,351			
<i>Prime payée sur débentures, rachetées au cours de l'année.....</i>	8,210			
<i>Solde au 31 décembre 1966.....</i>				(\$ 236,038)

ETAT CONSOLIDE D'EXCÉDENT DE CAPITAL

<i>Solde au 1er janvier 1966.....</i>	334,049
<i>Déduire: Variation due au change provenant des placements dans les filiales américaines:</i>	
<i>Estimée au 1er janvier 1966.....</i>	31,903
<i>Réalisée au cours de l'année.....</i>	31,345
<i>Solde au 31 décembre 1966.....</i>	<u>\$ 333,491</u>
	(558)

Les notes explicatives ci-jointes sont partie intégrante de ces états financiers.

BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE

PASSIF

EXIGIBILITÉS	1966	1965
Emprunts de banque (Nantis).....	325,000	764,200
Emprunt de banque (Garanti).....	—	1,575,000
Billets à payer—(non garantis).....	1,200,000	—
Comptes à payer et frais courus.....	852,739	1,982,713
Dette à long terme échéant au cours de 1967.....	164,456	234,949
Provision pour impôts sur le revenu—Voir Notes 1 et 3.....	168,559	41,869
DETTES À LONG TERME—Voir Note 4.....	2,710,754	4,598,731
INTÉRÊT DES ACTIONNAIRES MINORITAIRES DANS UNE FILIALE.....	45,065	46,271
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions		
Autorisé		
Actions privilégiées		
37,500 actions rachetables, 5¾% cumulatif, d'une valeur au pair de \$20.00 chacune—Voir Note 5		
Actions privilégiées "Junior"		
15,000 actions rachetables, 6% cumulatif, d'une valeur au pair de \$50.00 chacune—(dont 6,300 actions ont été émises et rachetées subseqüemment)—Voir Note 5		
Actions ordinaires		
600,000 actions d'une valeur au pair de \$1.00 chacune—Voir Note 6		
Emis et payé		
Actions privilégiées 5¾%		
37,500 actions.....	750,000	750,000
Actions privilégiées "Junior" 6%		
8,700 actions.....	435,000	435,000
Actions ordinaires		
523,884 actions.....	523,884	523,884
Surplus d'apport—Voir cédule annexée.....	899,103	899,103
Déficit d'exploitation—Voir cédule annexée.....	(236,038)	(596,756)
Excédent de capital—Voir cédule annexée.....	333,491	334,049
	<u>\$7,828,337</u>	<u>\$9,620,315</u>

Les notes explicatives ci-jointes sont partie intégrante de ces états financiers.

DOMINION LIME LTD

ET SES FILIALES

(Constituée en corporation d'après la loi des Compagnies de Québec)

ACTIF

DISPONIBILITÉS		
Encaisse et fonds en banque.....	232,806	1966
Comptes à recevoir—Commerce.....	1,904,407	1965
Recouvrement d'impôts sur le revenu—Voir Note 1.....	107,989	
Inventaire—Produits finis—Évalués au moindre du coût ou de la valeur nette probable de réalisation.....	238,010	
—Contrats en cours—Voir Note 2.....	288,697	
—Approvisionnements—au coût.....	351,042	
Frais payés d'avance.....	35,547	
	3,158,498	4,434,425
IMPÔT SPÉCIAL REMBOURSABLE.....	24,229	—
IMMOBILISATIONS—Au coût		
Terrains et carrières.....	1,375,481	
Moins: Épuisement accumulé.....	566,227	
Bâtisses, usines et machinerie lourde.....	6,828,254	
Moins: Amortissement accumulé.....	3,676,348	
Matériel roulant.....	1,666,166	
Moins: Amortissement accumulé.....	1,210,705	
AUTRES		
Excédent du prix d'achat sur la valeur aux livres de l'actif d'une filiale à la date de l'acquisition.....	161,376	161,376
Dépenses différées.....	45,828	72,598
Fonds pour le rachat des actions privilégiées de 5¼%.....	21,785	21,785
	\$7,828,337	\$9,620,315

Approuvé pour le Conseil d'Administration

(Signé) F. R. GRAHAM, Administrateur

(Signé) T. A. ROURKE, Administrateur

sant les débentures en circulation. A cette fin, toutes les dépenses d'immobilisations ont été minutieusement examinées au cours de l'année 1966 et seulement les projets les plus recommandables ont été approuvés.

Il en sera de même durant l'année 1967 et il est prévu que ces dépenses peuvent être restreintes à \$250,000. L'excédent de ce dernier montant sur les dépenses de l'année 1966 est dû à la compétition grandissante, au besoin de profiter de certaines opportunités du marché et à une diminution possible de ventes d'immobilisations.

En assumant que les mouvements de la trésorerie de l'année 1967 seront sensiblement les mêmes que l'année précédente et tenant compte du budget de dépenses d'immobilisations sus-mentionné, les administrateurs devraient pouvoir considérer la reprise des dividendes sur les actions privilégiées vers la fin de l'année 1967. Dans l'interval, ces dividendes continueront de s'accumuler pour le bénéfice des détenteurs d'actions privilégiées et, à la fin de l'année 1966, ces arrérages se chiffraient à \$86,531, ou l'équivalent de \$1.43¾ par action privilégiée de 5¾% d'une valeur au pair de \$20 chacune et \$3.75 par action privilégiée "junior" de 6% d'une valeur au pair de \$50 chacune.

PERSPECTIVES

Les possibilités d'augmentation des ventes et du profit de la division Lime Ridge durant l'année 1967 semblent bonnes. Par contre, les ventes de briques de la division Cal-Sil ont été plus basses durant le premier trimestre de l'année 1967 qu'elles l'étaient durant la même période de l'année précédente. L'augmentation de la population dans la région immédiate de cette division située sur la Rive-Sud de Montréal a toutefois amorti le récent déclin général de la construction domiciliaire. De plus, le relâchement actuel des conditions de crédit en ce qui concerne l'industrie de la construction de maisons devrait rétablir la situation vers la fin de l'année. Les ventes prévues ainsi que les améliorations apportées récemment aux procédés de fabrication devraient donner de meilleurs résultats cette année.

Il semble que les travaux se poursuivront à un rythme accéléré durant l'année 1967 dans la région des filiales américaines, ce qui devrait favoriser ces dernières. De plus, les investissements accrus et l'amélioration soutenue des méthodes de production ont rendu ces dernières plus compétitives et devraient leur obtenir une plus grande part du marché.

Les perspectives de ventes de pierre concassée dans l'arrondissement immédiat de vos carrières situées à St-Bruno sont moins encourageantes, si elles sont comparées avec l'année précédente. Le programme de construction de routes reliées à l'Expo'67 est maintenant terminé et l'expansion future dépendra surtout du développement de ce territoire, considéré comme un secteur important du Montréal métropolitain. Dans l'interval, les dépenses sont surveillées étroitement afin de maintenir une rentabilité raisonnable de l'entreprisepour l'année en cours.

Le progrès de la division de béton précontraint-préfabriqué (Spancrete) représente l'élément le plus important en ce qui concerne la prévision des résultats consolidés pour l'année 1967. La perte encourue par cette dernière durant l'année 1966 a été beaucoup moindre que celle encourue au cours de l'année précédente et vos administrateurs sont d'avis que le potentiel de cette division est bon et qu'elle devrait contribuer aux bénéfices consolidés de votre compagnie dans l'avenir. Au cours du premier trimestre de l'année courante, le volume d'affaires n'a pas été suffisant pour couvrir les frais fixes de l'entreprisep. Néanmoins, même si les ventes ont été moindres que prévues, cette division opère présentement sur le seuil de la rentabilité, déduction faite des dépenses n'exigeant pas de déboursés, telles que l'amortissement et l'épuisement. De plus, la très haute qualité du produit fabriqué présentement dans l'usine rencontre de plus en plus les exigences de la clientèle.

REMERCIEMENTS

Les résultats favorables de l'année 1966 justifient amplement la confiance des administrateurs dans l'habileté et la loyauté des officiers et des employés de la compagnie. L'encouragement et l'appui manifestés par les clients et les fournisseurs ont été très appréciés.

Au nom du Conseil d'Administration,

F. RONALD GRAHAM,

Président

Le 28 mars, 1967.

Rapport Annuel aux Actionnaires

L'année 1966 a permis à votre compagnie de se rétablir des résultats malheureux de l'année précédente. Les bénéfices nets des opérations pour l'année terminée le 31 décembre 1966 se sont chiffrés à \$363,000, ce qui représente, déduction faite de la provision annuelle pour dividendes sur les actions privilégiées, l'équivalent de 56 cents par action ordinaire. Ces résultats ont été obtenus en dépit d'une forte diminution dans le montant des ventes, qui se chiffraient à \$12,250,000 pour l'année 1965 comparativement à \$9,000,000 pour l'année 1966. Cette diminution s'explique par la forte réduction du chiffre d'affaires de la division de béton précontraint-préfabriqué, laquelle ne fut pas complètement compensée par l'augmentation des ventes des autres divisions.

FILIALES CANADIENNES

Le vaste programme de réseau d'autoroutes dans la région et les travaux nécessaires pour l'ouverture d'Expo'67 à Montréal ont aidé les usines de pierre concassée des Carrières Goyer et Dulude, situées à St-Bruno, Québec à opérer à capacité durant l'année. Même si le pourcentage du profit net a baissé légèrement, dû à l'augmentation des frais d'exploitation et à l'obligation de rencontrer des normes plus rigides, les ventes record de ces carrières ont grandement contribué aux profits consolidés de votre compagnie.

Les opérations de chaux industrielle, de pierre concassée et de pierre à chaux agricole situées à Lime Ridge, Qué., ont donné des résultats financiers très satisfaisants, grâce à une légère augmentation des ventes et au succès obtenu dans le contrôle du prix de revient. La division Cal-Sil qui produit de la brique à base de silicate de calcium, dont l'usine moderne est située à Ville Jacques-Cartier, Qué., a bénéficié de sa meilleure année depuis ses débuts et a réalisé un modeste profit.

Vers le début de l'année, les ventes de la division de béton précontraint-préfabriqué (Spancrete) ont subi une forte diminution, causée par une réduction planifiée de ses engagements financiers. La mise en vigueur de cette décision empêchait cette division de participer dans une large mesure aux travaux de construction dont bénéficiait subseqüemment la région de Montréal. Au cours des derniers six mois de l'année, le nombre de nouveaux projets dimina considérablement, dû en partie au resserrement des conditions de crédit et à d'autres mesures anti-inflationnistes. La diminution des activités à l'usine a permis à la direction d'adopter

FILIALES AMÉRICAINES

de nouvelles méthodes de contrôle afin de garantir la qualité du produit et d'assurer la rentabilité de l'opération lorsque la demande de l'industrie de la construction redeviendra normale.

En dépit du coût de ces innovations, des dépenses encourues afin de compléter certains contrats défavorables négociés l'année précédente et de l'impuisance à couvrir les frais fixes dus à un volume d'affaires réduit, la perte de cette division ont été considérablement réduite en comparaison avec l'année précédente. Néanmoins, le déficit de l'année a fortement contrebalancé le profit consolidé des autres divisions pour cette même période.

ACTIVITÉS FINANCIÈRES

Malgré un volume d'affaires satisfaisant, la compagnie Plattsburgh Construction Corp. n'a pas donné les résultats anticipés et les états financiers de cette dernière reflètent une légère perte pour l'année, déduction faite des provisions pour les amortissements.

Il est à noter que la provision pour impôts sur le revenu indiquée sur l'état annexé de profits et pertes est largement représentée par les impôts des filiales américaines.

Les bénéfices nets de votre compagnie et de ses filiales ajoutés aux dépenses n'exigeant pas de déboursés, telles que l'amortissement et l'épuisement, se chiffrent à \$1,081,000 pour l'année 1966. Ces fonds ont servi au paiement des dépenses en immobilisations de \$179,000, au remboursement de la dette à long terme échéant au cours de l'année 1966 de \$263,000 et à l'augmentation du fonds de roulement de \$612,000.

Tel que le démontre l'état consolidé ci-joint de pro-venance et d'utilisation des fonds, cette amélioration se reflète dans le fonds de roulement au 31 décembre 1966, au montant de \$448,000. L'objectif principal des administrateurs a été de rétablir le fonds de roulement de la compagnie à un niveau qui permettrait de reprendre le paiement des dividendes sur les actions privilégiées, en conformité avec l'acte de fiducie régis-

LISTES D'ACTIONS ORDINAIRE

CLYDE A. LEWIS, LL.B.

T. A. ROURKE, INC.P.

B. A. RYAN

J. A. WELDON, C.A., M.B.E.

F. R. GRAHAM

Vice-President

Secrétaire-Trésorier, Contrôleur

Gérant, Division Lime Ridge

Gérant, Division Carrières Dulude et Goyer

Gérant, Division Cal-Sil Products

Gérant général, Division de béton précontraint-

Gérant, Plattsburgh Quarries Inc. et

Plattsburgh Ready-Mix Corp.

Gérant, Plattsburgh Construction Corp.

Secrétaire-Trésorier adjoint

et Contrôleur adjoint

Banque Canadienne Impériale de Commerce

Trust Company, Plattsburgh, New York

Cate, Ogilvy, Bishop, Cope, Porteous &

Hansard, Montréal, Qué.

Jerry, Lewis & Harvey, Plattsburgh, New York

Weir, Duncan & Co., Montréal, Qué.

REGISTRAIRES ET AGENTS
DE TRANSFERT

LISTES D'ACTIONS ORDINAIRES

DOMINION LIME LTD.
ET SES FILIALES

SPANGCRETE, LIMITED

DIVISION LIME RIDGE

Lime Ridge, Qué.

DIVISION CARRIÈRE GOYER

St-Bruno, Qué.

DIVISION CARRIÈRE DULUDE

St-Bruno, Qué. - Varennes, Qué.

DIVISION CAL-SIL PRODUCTS

Ville Jacques Cartier, Qué.

DIVISION DE BÉTON PRÉCONTRAIT-PRÉFABRIQUÉ (SPANGCRETE)

Ville Jacques Cartier, Qué.

ST. BRUNO TRANSPORT INC.

St-Bruno, Qué.

PLATTSBURGH QUARRIES INC.

Plattsburgh, N.Y. - Chazy, N.Y.

PLATTSBURGH READY-MIX CORP.

Plattsburgh, N.Y.

PLATTSBURGH CONSTRUCTION CORP.
Plattsburgh, N.Y.

Rapport Annuel 1966



DOMINION LIMES LTD.

and subsidiary companies

CONSOLIDATED STATEMENT OF TRADING AND PROFIT AND LOSS

Six months ended June 30

	1967	1966
Sales	\$3,354,738	\$3,899,841
Cost of sales	3,002,874	3,532,168
Gross income from operations	351,864	367,673
Gain on disposal of fixed assets	11,432	2,142
Compensation for disposition of property rights (net)	82,725	—
	446,021	369,815
Additional charges (credits) to income:		
Interest on long-term debt	81,092	94,932
Depreciation	300,382	295,400
Depletion	39,055	48,519
Provision for (recovery of) taxes on income	(8,932)	63,594
	411,597	502,445
	34,424	(132,630)
Net income (loss) accruing to minority interest	(2,811)	1,729
Net income (loss) for the period	\$ 37,235	(\$ 134,359)

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

Six months ended June 30

	1967	1966
SOURCE OF FUNDS		
Net income (loss) for the period	\$ 37,235	(\$ 134,359)
Less: Net income (loss) accruing to minority interest	(2,811)	1,729
	34,424	(132,630)
Charges to operations not requiring cash outlay	339,160	350,947
Proceeds from disposal of fixed assets	83,130	19,080
Adjustments of prior years taxes on income	3,424	—
	460,138	237,397

APPLICATION OF FUNDS

Additions to fixed assets	43,406	93,588
Foreign exchange adjustment arising upon realization of inter-company notes and advances	—	3,447
Retirement of long-term debt	148,025	148,250
	191,431	245,285
Increase (decrease) in working capital	268,707	(7,888)
Working capital (deficiency) as at January 1	447,744	(164,306)
Working capital (deficiency) as at June 30	\$ 716,451	(\$ 172,194)



AR42

DOMINION LIMES LTD.

et ses filiales

RAPPORT PROVISOIRE

POUR LES SIX MOIS
SE TERMINANT LE 30 JUIN 1967

AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS

L'état consolidé de profits et pertes ci-annexé, lequel est sujet à vérification comptable, indique les résultats financiers de votre compagnie et de ses filiales pour la première moitié de l'année 1967.

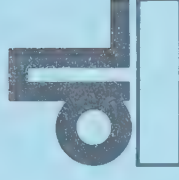
La diminution des ventes pour les six mois de l'année en cours, comparative-ment à la période correspondante de l'année 1966, est surtout due à une baisse des ventes de pierre concassée à St. Bruno, Qué. et à un degré réduit des opérations de béton à Plattsburgh, N.Y. La réduction des profits de ces divisions a été compensée par de meilleurs résultats obtenus par la division de béton précontraint-préfabriqué (Spancrete), laquelle n'a subi cette année que la moitié des pertes encourues durant la même période de l'année précédente, et dont les revenus extraordinaires ont été plus élevés.

Les perspectives pour la seconde moitié de l'année en cours sont encourageantes et les résultats devraient se comparer favorablement avec ceux des six derniers mois de l'année 1966. Aucun versement n'a été fait cette année dans le fonds pour le rachat des actions privilégiées, étant donné que vos administrateurs, en coopération avec le syndicat de garantie de la compagnie, ne voyaient pas l'utilité d'un tel déboursé. Au contraire, ce déboursé pourrait retarder la reprise des paiements des dividendes sur les actions privilégiées à dividendes cumulatifs de la compagnie. Actuellement, il semble possible de reprendre ces paiements avant la fin de l'année.

Au nom du Conseil d'Administration

F. R. Graham,
Président

Le 4 août 1967



DOMINION LIME LTD.

and subsidiary companies

ÉTAT CONSOLIDÉ DE PROFITS ET PERTES

Pour les six mois se terminant le 30 juin

	1967	1966
Ventes	\$3,354,738	\$3,899,841
Coût des ventes	3,002,874	3,532,168
Bénéfices bruts des opérations	351,864	367,673
Profit sur la vente d'immobilisations	11,432	2,142
Indemnités pour droits de passage perpétuel (Net)	82,725	—
	446,021	369,815
Déduire ou ajouter:		
Intérêts sur dette à long terme	81,092	94,932
Amortissement	300,382	295,400
Épuisement	39,055	48,519
Provision (recouvrement) pour impôts sur le revenu	(8,932)	63,594
	411,597	502,445
	34,424	(132,630)
	(2,811)	1,729
Part des intérêts minoritaires	\$ 37,235	(\$ 134,359)
Bénéfices (pertes) nets pour la période		

ÉTAT CONSOLIDÉ DE PROVENANCE ET D'UTILISATION DES FONDS

Pour les six mois se terminant le 30 juin

	1967	1966
PROVENANCE DES FONDS		
Bénéfices nets pour la période	\$ 37,235	(\$ 134,359)
Déduire: Part des intérêts minoritaires	(2,811)	1,729
	34,424	(132,630)
Dépenses n'exigeant pas de déboursés	339,160	350,947
Ventes de certaines immobilisations, au prix de	83,130	19,080
Régularisations d'impôts sur le revenu des années précédentes	3,424	—
	460,138	237,397
UTILISATION DES FONDS		
Additions aux immobilisations	43,406	93,588
Perte due au change provenant de la réalisation de billets et avances intercompagnies	—	3,447
Remboursement de dette à long terme	148,025	148,250
	191,431	245,285
	268,707	(7,888)
	447,744	(164,306)
	\$ 716,451	(\$ 172,194)
Augmentation (diminution) du fonds de roulement		
Fonds de roulement (défictaire) au 1er janvier		
Fonds de roulement (défictaire) au 30 juin		

TO THE SHAREHOLDERS

Financial results for your company and its subsidiaries for the first half of 1967 are shown in the accompanying unaudited consolidated statements.

INTERIM REPORT FOR THE SIX MONTHS ENDED JUNE 30, 1967

The reduction of sales in the six months as compared with the corresponding period of 1966 was due mainly to lower crushed stone sales at St. Bruno, Que., and a lower level of ready-mix operations at Plattsburgh, N.Y. The effect of these developments on earnings was offset by better results in the prestress-precast concrete division, where the loss was half of that sustained a year ago, and by a higher level of non-recurring income.

The outlook for the balance of the year is encouraging and results for the next six months are expected to compare favorably with those attained in the last half of 1966.

No payment has been made this year to the preferred share purchase fund as your directors, with the concurrence of the company's underwriters, felt that no useful purpose would be served. On the contrary, such payment might have the effect of delaying resumption of dividends on the cumulative preferred shares which now appears to be a possibility before the year-end.

On behalf of the Board

F. R. Graham,
President

August 4, 1967

AR42



P.O. BOX 550 • ST. BRUNO • CHAMBLY CO. • QUEBEC

February 25, 1966

To the Holders of the Preferred and Common Shares:

In a letter dated November 1, 1965, we regretfully informed shareholders that one of our subsidiaries had sustained losses estimated at \$1,200,000 in the nine months ended September 30, 1965.

We feel it is our duty now to report that this subsidiary, Spancrete Limited, suffered an additional substantial loss in the final quarter, almost entirely due to contracts entered into earlier in the year. The month-by-month losses during this period, however, declined from the extremely high rate of loss revealed in September. Concerted action has been taken by your directors to correct the situation.

The losses were due, not to lack of business, but to certain internal functions which were inadequate to cope with the pressures of expanding volume.

Parent company personnel have assumed specific administrative duties in this operation, pending the appointment of a new manager for the Spancrete plant. Furthermore, Price Waterhouse & Co. is providing professional assistance with emphasis on the introduction of more effective estimating procedures, cost accounting practices and production controls.

One of the first actions of the board was to engage Price Waterhouse & Co. to conduct a market appraisal and profitability study. The study was encouraging with respect to Spancrete's potential in a good and growing market.

With the study as a guide, the directors are formulating long-range plans to enhance the interests of the shareholders. In the meantime, the volume of business has been greatly reduced, thereby limiting exposure to losses. This policy, of course, adversely affects Spancrete's ability to cover its fixed and overhead costs while costs associated with the reorganization now taking place will also influence 1966 earnings. The net cash flow from the other divisions of your company, however, should be more than adequate to meet this temporary condition. This period of reduced activity at Spancrete is being used to re-establish a basis for orderly growth.

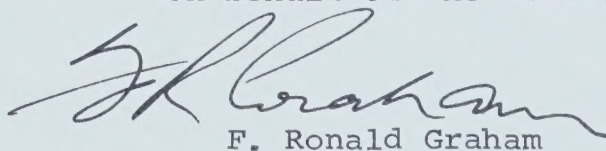
Although it is impossible to present precise figures at this time, unaudited financial statements for the other divisions and subsidiaries indicate that 1965 operations have been profitable on an overall basis. The amount of consolidated loss, after giving effect to the Spancrete results, will depend upon the final audit and, in particular, upon the extent to which Spancrete losses can be offset against the otherwise taxable profits of the other operations. Audited figures will be presented in the annual financial report to shareholders which will be issued prior to the annual meeting in April.

The maintenance of working capital provisions in the trust indenture applicable to the company's debentures prevents the payment of dividends at this time. It has been necessary, therefore, to defer the dividend which normally would have been payable March 1, 1966, on the 5 $\frac{3}{4}$ percent preferred shares.

However, as these dividends are cumulative, the March 1, 1966 dividend and the December 1, 1965 dividend, which also was deferred, as well as the accumulated dividend arrears on the 6 percent junior preferred shares, remain a claim against future earnings of the company.

The directors have exerted every effort to deal with the problem facing the company and are taking further steps to put the operation on a sound and profitable basis.

On behalf of the Board,

A handwritten signature in dark ink, appearing to read "F. Ronald Graham", written in a cursive style.

F. Ronald Graham

